

**PENGARUH STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**

**(Studi Kasus Subsektor Perusahaan Perdagangan Besar yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2020)**

***THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE, SALES GROWTH AND  
LIQUIDITY ON DEBT POLICY***

***(A Case Study of the Subsector of Trading Companies Listed on the Indonesia  
Stock Exchange for the period 2015 - 2020)***

Oleh

**Kiki Zakia Darajat**

**2017410104**

**SKRIPSI**

**Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Darma Persada**



**PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

**2021**

## LEMBAR PENGESAHAN

### LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**  
(Studi Kasus Subsektor Perusahaan Perdagangan Besar yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2020)

***THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE, SALES GROWTH AND LIQUIDITY ON DEBT POLICY***

*(A Case Study of the Subsector of Trading Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015 - 2020)*

Oleh :

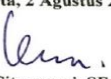
**Kiki Zakia Darajat**

**2017410104**


### SKRIPSI

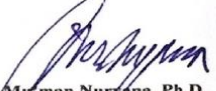
Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada


Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal tertera di bawah ini  
Jakarta, 2 Agustus 2021

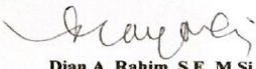
  
**Irma Citaravani, SE, MSi**  
Dosen Pembimbing

  
**Jombrik TPR, S.E. MSi**  
Penguji I

  
**Drs. Slamet Rahedi Soengeng, MSi**  
Penguji II

  
**Mirman Nurmana, Ph.D.**  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
**Irma Citaravani, SE, MSi**  
Penguji III

  
**Dian A. Rahim, S.E. M.Si.**  
Ketua Jurusan Manajemen

## LEMBAR PERSETUJUAN

### LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Kiki Zakia Darajat

NIM : 2017410104

Jurusan : Manajemen

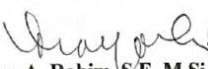
Peminatan : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**  
(Studi Kasus Subsektor Perusahaan Perdagangan Besar yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2020)


Telah diperiksa, dikoreksi dan disetujui oleh dosen pembimbing untuk diajukan dan diuji dihadapan panitia penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Jakarta , 2 Agustus 2021

**Mengetahui**

  
**Dian A. Rahim, S.E., M.Si**  
Ketua Jurusan Manajemen

**Menyetujui,**

  
**Irma Citarayani, SE, MSI**  
Dosen Pembimbing

## LEMBAR PERNYATAAN

### LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Kiki Zakia Darajat

NIM : 2017410104

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis dengan judul **PENGARUH STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Kasus Subsektor Perusahaan Perdagangan Besar yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2020)** yang dibimbing oleh Ibu Irma Citarayani, SE, MSi di Universitas Darma Persada. Karya tulis ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan hasil jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika dikemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar – benarnya.

Jakarta, 2 Agustus 2021

Yang membuat pernyataan,



Kiki Zakia Darajat

## ABSTRACT

Kiki Zakia Darajat (201741104) *Title : THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE, SALES GROWTH AND LIQUIDITY ON DEBT POLICY (Study on the Subsector of Trading Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015 – 2020).*

*This study aims to examine and analyze the effect of Asset Structure, Sales Growth and Liquidity on Debt Policy. This research was conducted using quantitative methods of financial statement data on 56 large trading companies in Indonesia. The sample was selected by purposive sampling technique, so that 16 companies were selected that met the research criteria. This study using the classical assumption test and data analysis using multiple linear regression analysis with the help of the IBM SPSS Statistics 25.0 program.*

*The results of this study show that partially Asset Structure has a significant negative effect on Debt Policy, Sales Growth has no significant effect on Debt Policy, and Liquidity has a significant negative effect on Debt Policy. Simultaneously Asset Structure, Sales Growth and Liquidity have a significant effect on debt policy. The value of Adjusted R<sup>2</sup> is 0,284 (28,4%), which means that the independent variable affects the dependent variable, the remaining 0,716 (71,6%) is influenced by other variables.*

**Keywords :** *Asset Structure (Fixed Assets Ratio), Sales Growth (Sales Growth Ratio), Liquidity (Current Ratio), Debt Polidy ( Debt Asset Ratio), Large Trading Companies*

## ABSTRAK

Kiki Zakia Darajat (2017410104) Judul : **PENGARUH STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS (Studi pada Perusahaan Subsektor Perdagangan Besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Selama Periode 2015 – 2020).**

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji serta menganalisa pengaruh dari Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Kebijakan Utang. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode kuantitatif data laporan keuangan pada 56 perusahaan perdagangan besar yang ada Indonesia. Sampel dipilih dengan teknik *Purposive Sampling* sehingga terpilih sebanyak 16 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dan data analisis menggunakan analisis regresi linear berganda dengan bantuan program *IBM SPSS Statistics 25.0*.

Hasil penelitian ini menunjukkan secara parsial Struktur Aset berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Utang, Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Kebijakan Utang, dan Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Utang. Secara simultan Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap Kebijakan utang. Nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 0,284 (28,4%), yang artinya variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen sebesar sisa nya sebesar 0,716 (71,6%) dipengaruhi oleh variabel lain.

**Kata Kunci :** Struktur Asset (*Fixed Assets Ratio*), Pertumbuhan Penjualan (*Sales Growth*), Likuiditas (*Curent Asset*), Kebijakan Utang (*Debt Assets Ratio*), Perdagangan besar.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Universitas Darma Persada, Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terimakasih yang setulusnya kepada :

1. Kepada Allah SWT yang telah memberikan penulis segala kekuatan hati dan pikiran untuk dapat menyelesaikan penyusunan skripsi tepat pada waktunya.
2. Kepada Orang Tua yang penulis cintai Bapak Abdul Rojak dan Ibu Jubaidah yang selalu mendoakan dan atas segala kasih sayang, memberikan motivasi dan pengorbanannya baik dari segi moral dan material kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, semoga pencapaian ini dapat sedikit membahagiakan kalian.
3. Ibu Irma Citarayani, SE, MSi selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Mu'man Nuryana, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
5. Ibu Dian Anggraeny Rahim, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen.
6. Bapak Drs Fauzi Baisyir, MM selaku Dosen Pembimbing Akademik.



7. Segenap dosen Program S-1 Manajemen, atas ilmu yang telah diberikan selama penulis menyelesaikan studi di Universitas Darma Persada
8. Adik kandung Firliana Cahyani atas segala bantuan baik berupa semangat ataupun dukungan selama masa studi ini berlangsung.
9. Kepada teman dekat penulis Rita Syafitri, Salsa Nabila, Juliana Pratiwi, Raihana Fauzia, Bella Ananda Abbas, Dita Oktafiana, Windy Pratiwi dan Ruly Aureillia yang telah memberikan motivasi kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan di Universitas Darma Persada.
10. Kepada teman-teman intern Cx Jojonomic Shasqia, Farhan dan Christina yang telah menemani dan memberikan motivasi kepada penulis.

Dalam penulisan penelitian ini penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis menerima kritik yang membangun dan saran yang bermanfaat bagi penulis kemudian hari. Akhir kata penulis berharap bahwa penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan berbagai bahan referensi ataupun inspirasi.

Jakarta, Agustus 2021

Penulis

Kiki Zakia Darajat



## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah.....	8
1.2.2. Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Kegunaan Penelitian .....	10
<b>BAB II .....</b>	<b>12</b>
<b>LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....</b>	<b>12</b>
2.1. Landasan Teori .....	12
2.1.1. Manajemen Keuangan .....	12

2.1.2.	Analisis Laporan Keuangan .....	12
2.1.3.	Struktur Aset .....	20
2.1.4.	Pertumbuhan Penjualan .....	23
2.1.6.	Kebijakan Utang.....	26
2.2.	Penelitian Sebelumnya.....	28
2.3.	Kerangka Pemikiran .....	32
2.4.	Paradigma Penelitian .....	34
<b>Gambar 2.2</b>	<b>Paradigma Penelitian .....</b>	<b>34</b>
2.5.	Hipotesis Pemikiran.....	35
<b>BAB III</b>	<b>.....</b>	<b>37</b>
<b>METODOLOGI PENELITIAN</b>	<b>.....</b>	<b>37</b>
3.1.	Metode Penelitian .....	37
3.2.	Waktu dan Tempat Penelitian .....	37
3.3.	Operasional Variabel .....	38
3.3.1.	Variabel Independen.....	38
3.3.2.	Variabel Dependen .....	39
3.4.	Sumber dan Cara Penentuan Data .....	40
3.4.1.	Sumber Penentuan Data .....	40
3.4.2.	Cara Penentuan Data.....	41
3.5.	Teknik Pengumpulan Data.....	43

3.6.	Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis.....	44
3.6.1.	Uji Asumsi Klasik .....	44
3.6.2.	Uji Hipotesis.....	48
<b>BAB IV</b>	.....	<b>52</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	.....	<b>52</b>
4.1.	Pengolahan Data.....	52
4.1.1.	Daftar Perusahaan Sampel.....	52
4.1.3.	Sampel Data Penelitian.....	55
4.1.4.	<i>Descriptive Statistics</i> .....	58
4.2.	Hasil Penelitian.....	60
4.2.1.	Uji Asumsi Klasik .....	60
4.2.2.	Analisis Regresi Linear Berganda .....	68
4.2.3.	Uji Hipotesis .....	70
4.3.	Pembahasan Penelitian.....	76
4.3.2.	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang .....	76
4.3.3.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Utang.....	77
4.3.4.	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Utang.....	78
4.3.5.	Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Kebijakan Utang.....	79
<b>BAB V</b>	.....	<b>80</b>

<b>PENUTUP .....</b>	<b>80</b>
5.1. Kesimpulan .....	80
5.2. Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>83</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>87</b>



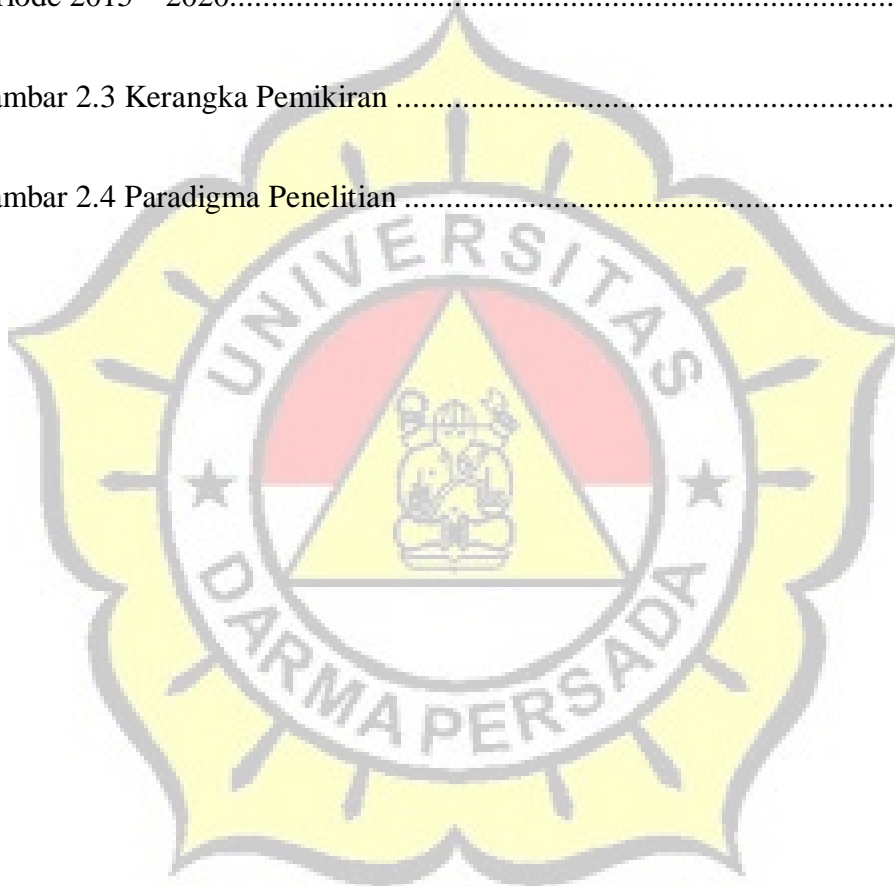
## DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	41
Tabel 3.1 Daftar Pemilihan Sampel.....	55
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel.....	55
Tabel 3.3 Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	62



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Struktur Aset pada beberapa Perusahaan Subsektor Perdagangan Besar periode 2015 – 2020.....	4
Gambar 1.2 Grafik DER pada beberapa Perusahaan Subsektor Perdagangan Besar periode 2015 – 2020.....	8
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran .....	46
Gambar 2.4 Paradigma Penelitian .....	47



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Catatan Kegiatan Konsultasi .....	88
Lampiran 2 : Daftar Riwayat Hidup .....	89
Lampiran 3 : Ringkasan Laporan Keuangan Perusahaan .....	90
Lampiran 4 Data Perhitungan Rasio Variabel.....	102
Lampiran 5 : Tabel Distribusi Uji t.....	105
Lampiran 6 : Tabel Distribusi Uji F.....	107
Lampiran 7 : Tabel Durbin Watson .....	109
Lampiran 8 Laporan Keuangan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

